



【本期摘要】

宏观：2023年全国GDP增长5.2%；流动性整体充裕，信托服务实体经济质效显现但在企业端仍大有可为

监管：信托公司管理办法或将重点修订经营范围、薪酬、专委会、文化建设等领域，助力行业高质量转型

行业：1月下半月行业集合信托业务发行量价齐升，规模同比增长超六成；2023年慈善信托大增、地产信托式微；构建“市场主导、政府引导、多方共建”的数据资产治理模式，数字资产管理趋于规范化

集团：天津信托成功入选行业协会理事单位，集团绿色、健康板块屡获殊荣

目录

01 宏观环境

- 2023年国民经济成绩单公布
- 流动性整体充裕，信托服务实体经济质效显现
- 多个核心城市放开限购

02 监管动态

- 国家金融监督管理总局召开2024年工作会议
- 《信托公司管理办法》征求意见稿下发
- 证监会进一步完善境外上市机制

03 行业发展

- 1月下半月行业集合信托业务量价齐升
- 12月各策略标品信托收益率较上月显著走弱
- 《2023年度中国慈善信托发展报告》发布

04 集团动态

- 天津信托成为信托行业协会理事单位
- 上实控股荣获“最佳信披奖”及“最佳ESG新秀奖”
- 上海生物医药基金荣获融中2023中国股权投资年度榜单多项荣誉

宏观环境

2023年国民经济成绩单公布

1月17日，国家统计局公布2023年国民经济成绩单，总体来看，国民经济回升向好，供给需求稳步改善，转型升级积极推进，就业物价总体稳定，民生保障有力有效，高质量发展扎实推进，主要预期目标圆满实现。

国民经济回升向好。全年实现GDP5.2%，与市场普遍预期基本一致，低于本刊前期6.1%判断。疫后恢复一波三折，但1-4季度GDP环比增速分别为2.1%、0.6%、1.5%和1.0%，符合“顺阶而上”上年初的预判。

供给需求稳步改善。全年全国规模以上工业增加值、社会消费品零售总额和固定资产投资（不含农户）分别同比增长4.6%、7.2%、3.0%。8月以来，以上三项KPI的环比增速连续5个月实现增长。

转型升级积极推进。全年服务零售额比上年增长20.0%。全国网上零售额比上年增长11.0%。装备制造业增加值增长6.8%，增速比规模以上工业快2.2pt。高技术产业投资增长10.3%，快于全部投资7.3pt。

就业物价总体稳定。全年全国城镇调查失业率平均值为5.2%，比上年下降0.4pt；居民消费价格（CPI）同比上涨0.2%。

民生保障有力有效。全国居民人均可支配收入名义同比增长6.3%。全国居民人均食品烟酒消费支出占人均消费支出的比重（恩格尔系数）为29.8%，比上年下降0.7pt。

展望2024年，综合十四五规划目标、2023年发展惯性、“稳中求进、以进促稳、先立后破”等中央经济工作会议精神以及多个省市下达目标，预计全年经济增长仍有望突破5%大关。消费仍是经济增长的关键驱动，服务仍是促进消费的主要动能。基础设施投资和制造业投资有望继续实现稳增长。进出口有望总体保持稳定，结构性变化仍是主流。但也应看到，当前外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，经济发展仍面临一些困难和挑战，也孕育出新的中长期发展机遇。

一是人口规模已连续两年下滑。2023年年末全国人口140967万人，比上年末减少208万人；全年出生人口902万人，再创建国以来的历史新低，预计随着2023年经济全面重启，出生人口2024年有望实现显著反弹。但长期来看，银发经济正成为经济增长重要动能。银发经济涉及面广、产业链长、业态多元，涵盖一二三产业，孕育着新机遇，也必将催生新领域和新赛道。当前，我国银发经济刚刚起步，供给体系和能力尚不能有效满足老年人需要，质量效率也有待持续提升。建设现代化银发经济产业体系，将为推动经济社会高质量发展注入新的动能，更好服务构建新发展格局。

二是房地产亟待走出下行通道。2023年房地产开发投资、商品房销售面积和销售额分别同比下降9.6%、8.5%和6.5%，虽然均较上年降幅显著收窄，但仍显著拖累了地产信托和政信业务的发展。1月下旬，央行行长宣布将下调存款准备金率0.5pt，释放万亿元流动性，下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25pt，持续推动社会综合融资成本稳中有降；金融监管总局等发布了《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》、《关于做好经营性物业贷款管理的通知》，将加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，指导金融机构落实好经营性物业贷款管理要求，继续做好个人住房贷款金融服务，指导和要求金融机构大力支持“平急两用”重大基础设施、城中村改造等“三大工程”建设，上海、广州、苏州等城市纷纷放开限购，努力解决刚需问题。在众多政策的共同支持下，行业有望加快见底。

三是资本市场走势期待转机。新年以来，A股、港股指数持续下行，创近年新低。1月22日，国务院常务会议强调，要进一步健全完善资本市场基础制度，更加注重投融资动态平衡，大力提升上市公司质量和投资价值，加大中长期资金入市力度。要采取更加有力有效措施，着力稳市场、稳信心。要增强宏观政策取向一致性，巩固和增强经济回升向好态势，促进资本市场平稳健康发展。1月24日，国资委表示，将进一步研究将市值管理纳入央企负责人业绩考核，结合市场整体超低估值和平准基金等国家队进场，以及降息降准、支持地产等政策出台，市场情绪获得显著提升，预计市场风险已得到较为充分释放，短期行情展开。信托公司可进一步加大形象宣传力度，进一步提升正面、专业的品牌形象，尽快提高募资能力，全力把握市场机遇。

流动性整体充裕，信托服务实体经济质效显现

1月13日，央行发布12月和全年社会融资规模数据。总体来看，年末流动性仍保持整体充裕。12月份，社会融资规模增量为1.94万亿元，比上年同期多6169亿元。

政府仍是拉动融资需求主力。2023年全年社会融资规模增量累计为35.59万亿元，比上年多3.41万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加22.22万亿元，同比多增1.18万亿元，仍是增量贡献的关键所在；政府债券净融资9.6万亿元，同比多2.48万亿元，是同比多增的关键所在。

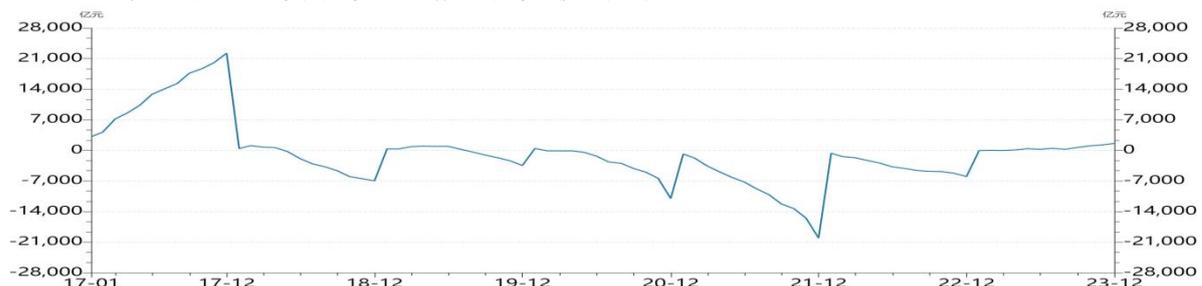
企业流动性资金面仍然偏紧。12月末，M2余额同比增长10.3%10%9.1%，增速较上月末降低0.9pt。M1（主要反映企业流动资金）余额同比增长1.3%，增速与上月持平，仍处于年内较低水平。M0余额同比增长8.3%，增速比上月末低2.1pt。综上可知，整体流动性、居民端都较充裕，但企业流动性明显较紧且仍有继续下行可能。

信托服务实体经济质效显现。今年以来新增信托贷款规模稳中有升，处于资产新规实施以来的最好水平。年末信托贷款余额为3.9万亿元，同比增长4.2%。全年信托贷款增加1576亿元，同比多增7579亿元；其中12月当月信托新增贷款348亿元，已连续4个月为正值。中指研究院数据显示，房企信托融资则降幅较大，2023年房企信托融资规模297亿元，同比下降71%，信托行业愈加聚焦基础设施、工商企业等领域的金融服务，未来仍有积极服务科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业等流动性资金需求的巨大空间。

图1-社会融资规模:新增信托贷款:2023年当月值（单位：亿元）



图2-社会融资规模:新增信托贷款:累计值（资管新规实施以来，单位：亿元）



数据来源：wind

多个核心城市放开限购

1月以来，多个一线、新一线城市持续放开限购。

1月13日，上海奉贤区、青浦区发布新城区域人才购房政策，将购房资格从居民家庭调整为个人，意味着单身人士可获得在沪购房资格。1月30日，上海进一步优化住房限购政策，支持在上海市连续缴纳社会保险或个人所得税已满5年及以上的非上海市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购1套住房。上海易居研究院研究总监严跃进表示，此次上海政策优化共有三大要点：一是取消非上海市户籍“已婚”要求；二是明确优化限购区域范围，外环以外区域约占全市60%的房源量和交易量；三是继续优化人才购房政策，与人才安居购房政策形成梯度政策体系。

1月27日，广州优化住房限购政策，指出在越秀、海珠、荔湾、天河、白云局部、南沙等区域内，购买建筑面积120+平方米以上住房，不纳入限购范围。苏州继去年9月对购买120平方米以下的商品房，非本地户籍享受本地户籍待遇，无需社保和个税；1月30日，宣布全面取消限购措施，买房不再限制套数。

去年以来，绝大多数城市已放开限购。9月，深圳向港澳居民放松商用物业、商务公寓限购；10月，杭州松绑住房限购，萧山区、余杭区、临平区、钱塘区、富阳区等5区不再限购。目前除北京外的所有城市都已不同程度的放开限购。总体来看，包括放开限购在内的一系列地产政策对实际购买需求释放形成了一定支持，但随着法拍房的加速释放和一手房供给的持续增加，2024年楼市价格仍面临较大压力，但成交量有望逐步企稳，为刚需人士提供了更好的置业环境。

监管动态

国家金融监督管理总局召开2024年工作会议

1月30日，金融监管总局召开2024年工作会议，深入学习贯彻中央金融工作会议、中央经济工作会议和省部级主要领导干部专题研讨班精神。会议强调，2024年全系统要锚定金融强国建设目标，坚决做到监管“长牙带刺”、有棱有角，牢牢守住不发生系统性金融风险底线，扎实推进金融高质量发展，坚定不移走中国特色金融发展之路。

会议要求，要紧紧围绕金融监管总局系统年度重点任务目标，以责任定目标、以目标抓考核、以考核促落实。一是全力推进中小金融机构改革化险。健全金融风险处置常态化机制，落实机构、股东、高管、监管、属地、行业六方责任，推动形成工作合力。二是积极稳妥防控重点领域风险。强化信用风险管理，加大不良资产处置力度。加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，督促金融机构大力支持保障性住房等“三大工程”建设、落实经营性物业贷款管理要求。配合防范化解地方债务风险，指导金融机构按照市场化方式开展债务重组、置换。三是坚决落实强监管严监管要求，全面强化“五大监管”。四是跨前一步强化央地监管协同。五是着力防范打击非法金融活动。加快健全横向到边、纵向到底的责任体系。六是坚定不移深化金融改革开放，引导金融机构聚焦主业、苦练内功、降本增效，切实提升行业发展可持续性。稳步扩大制度型开放，助力上海、香港国际金融中心建设。大力弘扬中国特色金融文化，推动实现“机构不做假、股东守规矩、高管知敬畏、员工有操守、公众识风险”。七是精准高效服务经济社会发展，统筹做好“五篇大文章”，更好服务新质生产力发展和现代化产业体系建设，着力支持扩大有效需求，持续增强普惠金融服务能力，切实提升金融消保工作质效。八是平稳有序完成机构改革任务，加快推动省市“三定”落地，稳步推进县域机构改革，同步建机制、强保障、提效能。

《信托公司管理办法》征求意见稿下发

1月中旬，《信托公司管理办法（修订征求意见稿）》下发，包括总则、机构设立与变更、公司治理、经营范围和经营规则、监督管理、风险处置与市场退出等七章，在**经营范围、禁止行为、薪酬管理、专委会、信托登记、信托文化**等做了重点修订，预计将为行业回归受托本源，顺应三分类改革提供良好的制度保障，进一步推进信托业高质量转型。

经营范围方面，包括资产服务信托业务、资产管理信托业务、公益慈善信托业务、固有资产业务和负债业务，为企业发行直接融资工具提供财务顾问、承销服务、受托管理人服务，为资产管理产品提供投资顾问、托管及其他技术服务等。

禁止行为方面，明确指出不得采取保本保收益、欺诈误导、提供不恰当通道服务、开展或参与资金池业务、以信托财产向他人提供担保以卖出回购、进行不正当交易和利益输送、牟取不当利益、侵占或挪用信托财产等九种行为。

薪酬管理方面，信托公司应当建立科学合理的薪酬管理制度，按照法定程序明确绩效薪酬延期支付和追索扣回的触发条件、适用范围、金额、方式等内容。

专委会方面，董事会还应单独或者合并设立信托、战略、审计、提名、薪酬、关联交易控制、风险管理、消费者权益保护等专门委员会，消费者权益保护专门委员会负责督促信托公司依法履行受托职责，当信托公司或者其股东与受益人发生利益冲突时，保证信托公司为受益人利益服务。

信托登记方面，开展信托业务，应当按照有关规定在中国信托登记有限责任公司办理信托登记、申请信托登记编码和信托登记证明文书。

信托文化方面，要把信托公司确立受托人定位，将受益人合法利益最大化作为公司治理目标和公司价值取向。

证监会进一步完善境外上市机制

1月10日，中上协境外上市公司分会成立大会召开，证监会副主席方星海表示，证监会坚定推进资本市场开放，进一步完善境外上市机制、丰富发行方式，落实好境外上市备案试行新规。2023年3月31日，境内企业境外上市备案管理办法正式实施。方星海透露，截至目前，共有包括VIE企业在内的86家境内企业在境外上市新规施行后完成备案。其中，有51家拟在香港上市，35家拟在美国上市。境外备案工作常态化、有序化、透明化推进，为推动更多具备高质量发展潜质的企业获得支持建立了良好预期。

行业发展

1月下半月行业集合信托业务量价齐升

据用益信托网统计，本期（1月8日-1月28日）行业集合信托业务规模的周发行量194亿元，环比增长1.9%、同比增长67.4%，已连续四期同比正增长，且增幅为近年来新高。本期非标项目平均收益率6.46%，较上期提升7bp（同比下降23bp）。

预计后续发行规模和收益率有望维持震荡格局。从发行规模来看，宏观环境和投融资整体较为平稳，存款利率降低、股市与房市仍待复苏以及居民暂无更好理财手段将为发行规模的稳定提供一定支撑，但受三方财富和部分同业兑付困难舆情影响仍将对发行规模形成有力压制。从收益率来看，两点因素或有影响：一是1月社融等流动性数据增速预计下降，但存款利率降低对信托产品销售有所促进；二是35号文对城投业务供给的影响和金融类业务复苏有待观察。

图3-行业集合信托每周发行规模 (单位: 亿元)

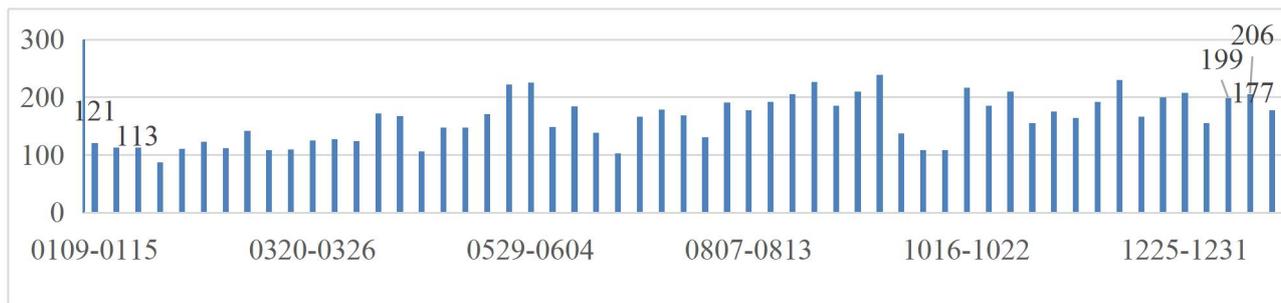
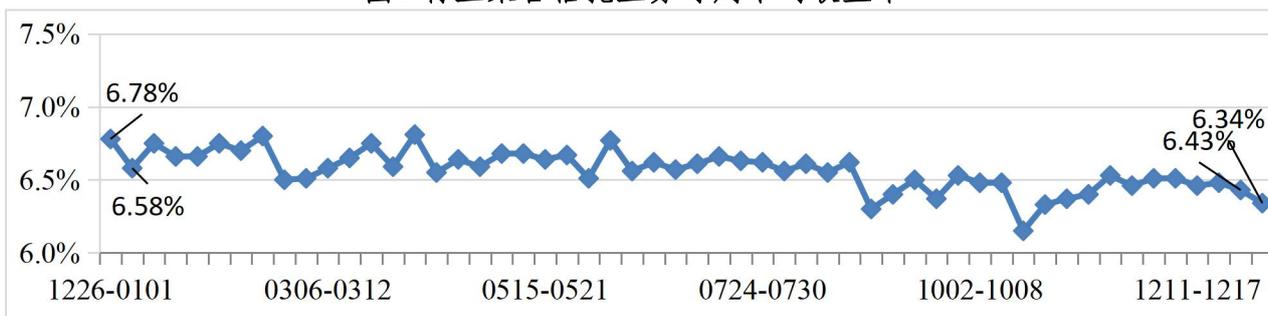


图4-行业集合信托业务每周平均收益率



12月各策略标品信托收益率较上月显著走弱

12月A股市场整体下行，债市资金充裕利率先行，除金属外的大宗表现普遍不佳。

用益研究院统计了11月的11952只标品，平均收益率为-0.49%，较上月下降77bp，54.1%的产品获得正收益，占比较上期下降17.6pt；股票、组合基金、期货及衍生品的策略产品的收益率4个月来首次转正，债券策略产品的收益率环比持平。

对标公募、私募的本期同策略收益率均值，股票、组合基金的信托策略产品收益率为负但强于公募、私募整体水平；债券、期货及衍生品的信托策略产品的收益率低于公募、私募整体水平。

表1-2023年各月信托标品收益率均值对比

策略	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
股票策略	5.68%	-0.38%	-0.51%	-1.44%	-2.15%	0.71%	1.78%	-3.05%	-0.86%	-1.83%	0.03%	-1.58%
债券策略	0.8%	0.35%	0.46%	0.33%	0.25%	0.16%	0.30%	0.16%	0.02%	0.1%	0.42%	0.42%
组合基金策略	3.95%	-0.76%	0.03%	-0.51%	-0.90%	0.79%	1.59%	-1.5%	-1.59%	-1.03%	0.22%	-0.74%
期货及衍生品策略	5.83%	-0.71%	-0.39%	-1.1%	-0.77%	-0.49%	1.29%	-2.62%	-0.63%	-1.69%	1.88%	-2.33%

表2-2023年12月信托标品收益率均值与档期基金业绩对比

策略	标品信托	公募基金	私募基金
股票策略	-1.58%	-1.74%	-1.77%
债券策略	0.42%	0.50%	0.50%
组合基金策略	-0.74%	-1.55%	-1.18%
期货及衍生品策略	-2.33%	0.92%	-0.58%

《2023年度中国慈善信托发展报告》发布

1月16日，中国信托业协会与中国慈善联合会联合发布《2023年度中国慈善信托发展报告》。《报告》显示，2023年我国慈善信托总体呈现稳健发展态势，备案单数与规模均实现增长，慈善信托财产种类与模式实现新突破。

一是慈善信托总体呈现稳健发展态势，地区间发展不平衡加剧。截至2023年末，累计备案1655单，累计备案规模65.2亿元。其中，2023年新增备案454单，比2022年多增62单；新增备案规模12.8亿元，同比增加1.4亿元。累计覆盖28个省级行政区，向少数省市集中并逐渐深入基层。浙江、广东、甘肃累计备案规模领先，其中浙江省累计备案规模达18.9亿元；浙江、北京、四川年度新增慈善信托的备案规模领先。

二是慈善信托发展环境不断优化。2023年《关于规范信托公司信托业务分类的通知》印发，将公益慈善信托与资产服务信托、资产管理信托并举，为公益慈善信托的发展提供了有力支持。2023年12月29日，十四届全国人大常委会第七次会议表决通过关于修改《慈善法》的决定，对健全应急慈善制度、完善促进措施、规范慈善活动、加强监督管理等作了规定，将为慈善事业健康有序发展提供更加有力的法治保障。

三是慈善信托财产种类与模式取得突破，目的更趋多元。2023年，非货币财产设立慈善信托取得突破性进展，落地全国首单不动产慈善信托，并进行了我国首单不动产慈善信托财产登记和首个以著作权收益权作为财产追加进入慈善信托的创新实践。在慈善信托模式方面，国内首个基于捐赠人建议基金DAF模式的慈善信托顺利发布。慈善信托目的更趋多元，慈善领域进一步拓展，首次覆盖了现代社区建设和发展、单亲妈妈群体、骑手群体、防范非法金融风险等细分领域和群体。

《报告》预计，税收优惠等慈善信托配套制度有望加快落地，慈善信托的生态圈将进一步成型，从而促进慈善信托从资金募集到善款使用的全流程专业化运作，慈善信托也将成为企业践行ESG理念的重要途径之一。

《关于加强数据资产管理的指导意见》发布

1月11日，财政部印发《关于加强数据资产管理的指导意见》，明确了数据的资产属性，提出依法合规推动数据资产化，平等保护各类主体数据资产合法权益，鼓励公共服务机构将依法合规持有或控制的、具有资产属性的公共数据资源纳入资产管理范畴，进一步创新数据资产管理方式方法，加强数据资产全流程管理，严防数据资产应用风险等，更好促进数字经济高质量发展。

《指导意见》提出总体目标，即构建“市场主导、政府引导、多方共建”的数据资产治理模式，逐步建立完善数据资产管理制度，不断拓展应用场景，不断提升和丰富数据资产经济价值和社会价值，推进数据资产全过程管理以及合规化、标准化、增值化。通过加强和规范公共数据资产基础管理工作，探索公共数据资产应用机制，促进公共数据资产高质量供给，有效释放公共数据价值，为赋能实体经济数字化转型升级，推进数字经济高质量发展，加快推进共同富裕提供有力支撑。

数字经济产业发展空间广阔。2022年，我国数字经济规模达50.2万亿元，同比增长10.3%；数字经济占GDP比重相当于第二产业占国民经济的比重，达到41.5%。2022年中国数据交易行业市场规模为877亿元，同比增长42%，预计2023年、2026年超1000亿元、2000亿元。当前场外交易仍是主流，但场内交易增速明显更快。产业数字化产业仍将是数字经济的核心领域，数字产业化产业也将为信托行业带来创新机遇，数据信托存在一定潜力。

集团动态

天津信托成为信托行业协会理事单位

近日，经行业协会第五届会员大会第一次会议选举，天津信托成为行业协会新一届理事会29家会员理事单位之一，对公司业务准入、同业合作、转型发展都具有重要意义。

上实控股荣获“最佳信披奖”及“最佳 ESG 新秀奖”

1月11日，由RoadshowChina路演中及子品牌卓越IR联合主办的“东方拂晓”2024上市公司投资者关系创新峰会暨第七届中国卓越IR颁奖盛典”举行，上海实业控股于本次评选中荣获“最佳ESG新秀奖”以及“最佳信披奖”。

上海生物医药基金荣获融中 2023 中国股权投资年度榜单多项荣誉

1月17-18日，融中第13届资本年会在北京隆重举行，融中“2023中国股权投资年度榜单”揭晓。上海生物医药基金荣获【中国私募股权投资机构TOP100】【中国最具潜力国资投资机构】，总裁刘大伟先生荣获【中国杰出投资人TOP50】。融中榜是金融机构及创新企业进行投资、募资、融资的重要参照。上海生物医药基金已连续三年荣登年度主榜单。

康恒环境连续七年获评“固废十大影响力企业”

1月4-5日，2023（第十七届）固废战略论坛在北京召开，康恒环境连续7年荣获“固废十大影响力企业”，康恒环境的高陵、三河、宁波、青岛小涧西、太原、青岛西海岸、珠海、梧州8个项目上榜，成为上榜项目最多的企业之一。

粤丰环保荣获中国公益节「年度责任品牌奖」及「年度 ESG 先锋企业奖」

近日，粤丰环保于第十三届中国公益节中荣获「2023年度责任品牌奖」及「2023年度ESG先锋企业奖」，以表彰集团在日常运营中承担社会责任，推动公益发展，并在环境、社会和企业管治领域作出了积极的贡献。